

CASH

Deseconomías. Cavallismo en Armenia *por Julio Nudler*

El Baúl de Manuel. Megalaxante *por Manuel Fernández López*

El buen inversor. La carta más fuerte *por Claudio Zlotnik*

Reportaje exclusivo a Guillermo Mondino,
jefe de asesores del Ministerio de Economía

“Sabemos que la gente está asustada”

Mondino reconoce que la situación es más complicada de lo que Cavallo preveía y que la gente tiene motivos de sobra para estar asustada. Pero defiende las bondades del canje de deuda y promete crecimiento del 7 por ciento para los próximos años y desempleo de un dígito al final del gobierno de De la Rúa



Daniel Jayo

Financiación de **BIENES DE CAPITAL**

 **BANCO DE LA NACION ARGENTINA**

Equípese al

7%
anual

La tasa más baja

EL ACERTIJO

Un yate navega por un tramo del canal de Panamá, con las dos esclusas cerradas, muy próximo a la orilla. Uno de los pasajeros arroja una moneda a unos niños que le gritaban desde la orilla, pero desafortunadamente la moneda cae al agua. **¿El nivel del agua sube, baja o permanece igual tras el incidente?**

Respuesta: Cuando la moneda cae al agua, el volumen de agua que se desaloja por la moneda es menor que la densidad del agua, por lo que el nivel del agua sube. La respuesta es: sube.

¿Cuál es



Sense of humor. Pese a su reciente renuncia al puesto de primer subdirector ejecutivo

del FMI, Stanley Fischer no perdió el humor. Respetando la sagrada costumbre estadounidense de iniciar con algún chiste cualquier exposición, por aburrida que resulte, abrió recientemente un foro referido a las reservas internacionales recordando un incidente ocurrido tres décadas atrás. Su protagonista fue **Roy Bridge** (o sea Puente), caballero que por entonces conducía el Banco de Inglaterra. En una ocasión, queriendo impartir algunas instrucciones discó un interno de la mesa de dinero de la entidad. Cuando atendieron, gritó "*Bridge here!*" (¡Aquí Puente!), y el operador, creyendo que era una cargada, le respondió "*Engine room here!*" (¡Aquí sala de máquinas!). Pero no era una cargada, y fue despedido en el acto. La conclusión de Fischer: el Bank of England era un lugar demasiado serio en aquellos días.

el Libro

LA TRAMPA DE MALTHUS
Ernesto F. Viglizzo
Ed. Eudeba



El autor de esta obra considera que el conflicto central del siglo que comienza será el que enfrente a las fuerzas económicas con la ecología. Esta puja todavía embrionaria afectará las relaciones políticas y sociales, así como la gestión ambiental de los países y al comercio mundial de alimentos. Viglizzo concluye que la adecuada gestión del medioambiente puede permitir potenciar beneficios y atenuar déficits de competitividad, es decir, su aporte es fundamental para la supervivencia o decadencia de la riqueza de una nación.

Empresas

Nobleza Piccardo invirtió 10 millones de dólares en la implementación de un nuevo software de origen alemán, denominado SAP/R3, que permite la notificación simultánea y en tiempo real de cualquier área de la empresa —gestión de materiales, inventarios, financiera, control presupuestario, distribución, etc.— respecto del proceso de negocios que se esté llevando a cabo. El nuevo sistema integrado de gestión demandó 9 meses de desarrollo, en un trabajo conjunto entre sus profesionales y los de la consultora internacional Cap Gemini Ernst & Young.

Ranking

Principales áreas de producción de petróleo

Area	Operador	m3
1. Chi. Sierra Negra (Nqn.)	YPF	557.756
2. Huantrainco	Chevron	292.244
3. Ant. Grande(Chubut)	Pan American	195.151
4. Chi. de la Salina	Astra	164.239
5. Puesto Hernández (Nqn.)	Pecom Energy	148.134
6. Los Perales-Las Mesetas	YPF	129.767
7. Cuenca Marina Austral I	Total Austral	107.232
8. Loma La Lata-S.Barrosa	YPF	68.510
9. Cañadón León-M.Espinosa	YPF	68.254
10. Magallanes (Sta.Cruz)	Sipetrol	58.639
Total primeros 10		1.789.926
Todo el país		3.779.317

Fuente: Revista Energía & Negocios
Datos de enero de 2001

Producción: Claudio Scaletta.

“Sabemos que la gente está asustada”

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Guillermo Mondino es el jefe de asesores del Ministerio de Economía. En otras palabras, es quien debe fijar las líneas estratégicas de la política económica de Domingo Cavallo. Doctorado en la Universidad de Yale y en los últimos cinco años, jefe del Instituto de Estudios Económicos de la Fundación Mediterránea, el think tank cavallista, Mondino es uno de los pocos funcionarios que logra acaparar la atención del ministro por más de 5 minutos corridos. En este reportaje con Cash, defiende a rajatabla el megacanje de deuda, promete crecimiento del 7 por ciento y desempleo de un dígito para el final del mandato de De la Rúa. Sin embargo, admite que la gente está asustada y que las cosas son más complicadas de lo que preveía Cavallo.

Dejemos por un rato de lado el canje (ver aparte) y hablemos del crecimiento. En setiembre del año pasado, cuando se fue Chacho Alvarez del Gobierno, el riesgo país estaba en 700 puntos, cayó a principios de este año a 650 (hoy está alrededor de 950) y la economía entonces seguía igualmente parada. ¿Cuál será el motor del crecimiento en los próximos meses?

—Desde que se fue Chacho Alvarez hasta ahora la tasa de interés norteamericana, la base a la que se suma el riesgo país, ha bajado como 250 puntos (2,5 por ciento). Así que eso “perdona” un poco de riesgo país más alto. En segundo lugar, las condiciones de riesgo país para nosotros fueron muy importantes, pero no eran definitivas. Nosotros atacamos el problema del costo de la inversión, que va más allá de la tasa interés. Hay un reintegro del IVA para las inversiones, baja de aranceles para las importaciones de bienes de capital, programa de competitividad para los productores de bienes de capital, etc. **Ese tipo de medidas, por el lado de la “oferta”, es la típica receta aplicada por Cavallo entre 1992 y 1994. Pero entonces la demanda estaba desbordante, después de una década de postergaciones, había gente haciendo cola por comprar a crédito electrodomésticos, autos, etc. Hoy nadie compra nada...**

—Pero son dos cosas distintas. Una cosa es el consumo y otra cosa es la inversión. La mayor parte de las medidas que yo describí es inversión. **¿Por qué va a invertir un empresario, aunque se le bajen los costos para invertir en un 30 o 40 por ciento, si no tiene a quién venderle?**

—Hay empresarios que están exportando todo y están trabajando con su capacidad a full. Hay sectores a los que les va muy bien y tienen posibilidades de exportar todavía más. **Pero ésa es una parte muy chiquita de la actividad económica, de la demanda agregada. Las exportaciones representan menos del 10 por ciento del PBI.**

—Pero es una parte muy importante de las posibilidades de crecimiento del país. La inversión no sólo viene asociada al mercado doméstico sino también a la capacidad de expansión al mercado de exportaciones. No hay que guiarse por cuánto se exporta hoy sino por cuánto se puede llegar a exportar gracias a estas exporta-

ciones. A lo mejor se pueden duplicar las exportaciones rápidamente. **Al principio de su gestión, parecía que Cavallo iba a tomar medidas directas de aliento al consumo. Hablaba de que el IVA era demasiado alto, que era “suicida” hacer ajuste fiscal en recesión, o que el impuesto de Machinea había sido equivocado. ¿Hoy ya no están pensando en alentar de manera directa el consumo?**

—Esas cosas eran ciertas. Pero el programa económico va secuenciado según las disponibilidad de recursos fiscales y la capacidad de financiarnos. Cuanto más problemas tenemos de financiarnos más lentamente tenemos que ir. Me encantaría poder suavizar la carga impositiva de IVA y Ganancias, pero no lo podemos hacer...

¿Cavallo tuvo una fuerte pulseada con el “mercado” en los primeros días de gestión y se dio cuenta de los límites de esa política de estimular el consumo interno?

—Yo no lo llamaría pulseada. Argentina venía arrastrando dificultades.

Diferencia: “Hoy

Cavallo es ministro de un gobierno de coalición. Antes (en el gobierno de Menem) para hacer cosas la discusión era más sencilla”.

des de imagen y las iniciativas que se tomaron en el momento de máximo poder político, como los cambios al régimen de Convertibilidad o a la política financiera, fueron interpretadas por el mercado como que estábamos manoseando pilares de la economía argentina. Pero, con el correr de los días, cuando se convenceran de que no es así, el riesgo país va a bajar.

¿Honestamente, ustedes creían que, dada la reputación de Cavallo ante los inversores internacionales, la cosa iba a ser más fácil desde un principio?

—Evidentemente, uno nunca se imagina que el mercado lo va a recibir con 1300 puntos de riesgo país. Nosotros entramos creyendo que la situación financiera y fiscal estaba un poco más descomprimida de lo que

Preocupación por las armas

¿El proceso judicial que se sigue por la venta ilegal de armas, que involucra a varios ex ministros y al propio de ex presidente Menem puede influir sobre la marcha de la economía?

—La gran preocupación que uno percibe en ese tema es la definición de cuál es la causa y las consecuencias que tiene esto. A mucha gente le cuesta imaginar que un gabinete haya sido una asociación ilícita.

¿Están preocupados por la posibilidad de que sea imputado en la causa Cavallo, que integraba en su momento el gabinete?

—Más allá de eso. La preocupación es si no le podrá pasar en el futuro a otros. Si un gabinete opera como una asociación ilícita en respuesta a lo que potencialmente puede haber sido un acto de corrupción, ¿no puede ocurrir lo mismo en el futuro? Y en ese caso, ¿es gobernable un país en esas condiciones? Esa es una pregunta que escucha en la gente que tiene que tomar decisiones de inversión. □

era. Las situación era más difícil de lo esperado, pero no hemos perdido la velocidad de atender los programas que conforman la política económica.

¿Son conscientes de que la gente está asustada?

—Por supuesto. Cómo no va a estar asustada la gente si ven una situación donde no saben si van a poder mantener el trabajo, hay una enorme incertidumbre con sus sueldos...

Donde hay ajustes permanentes...

—Donde hay ajuste tras ajuste tras ajuste, donde hay un fenómeno deflacionario. ¿Cómo no va a estar asustada la gente? Nosotros no hemos dejado de decir que Argentina tiene un problema depresivo que no sólo abarca a la actividad económica sino también al estado de ánimo de los argen-

Cavallo, antes y ahora

¿Este es un Cavallo distinto del Cavallo ministro de Menem?

—Son tiempos distintos que exigen una actitud distinta por parte del ministro. Hoy es ministro de un gobierno de coalición mientras que en el gobierno de Menem era ministro de un gobierno unipartito, digamos. Eso implica que algunas de las maniobras de política económica deben ser más consensuadas que en otras oportunidades. Antes para hacer cosas la discusión era más sencilla. Segunda diferencia importante, antes veníamos de una hiperinflación, hoy tenemos que recuperarnos de un problema de depresión. Son problemas distintos. La estabilización de la inflación es, a veces, mucho más sencilla que la recuperación de una economía en un estado de depresión.

¿Sienten que no tienen el suficiente apoyo político del radicalismo y el Frepaso para tomar medidas?

—Mi posición es más de pensar estrategias políticas, traer propuestas para los secretarios que después tienen que hacer un esfuerzo mayor para convencer a los políticos. Yo no percibo que haya falta de apoyo. Sí percibo que en ocasiones hay diferencias de opinión sobre qué hacer. Pero eso siempre ocurrió y seguirá ocurriendo. Lo que hace falta es que continúe el apoyo que hemos tenido hasta ahora y cuanto mayor consenso haya sobre cómo encarar los problemas de la economía, mejor. □

tinos.

¿Y eso cómo se modifica más allá de las políticas puntuales?

—No hay magia para modificar el estado de ánimo de la gente.

Cavallo ensayó hablarle a la gente en los primeros días, pero después cambió.

—Cavallo le sigue hablando a la gente.

Cuando la gente escuchó el viernes previo al acuerdo con el Fondo Monetario que iba a haber más impuestos y recortes de gastos, es decir, más ajuste, se asustó todavía más.

—No hubo más impuestos para la gente. Había muy poco más de eso. Había una reducción de un conjunto de impuestos con la aparición de otros. Era una reforma tributaria, no más impuestos para la gente. Los que se asustaron fueron los medios sobre los cuales cayeron los impuestos y no perdieron la oportunidad de ponerlos de titular de los diarios.

¿Cuál es el proyecto que ofrecen en términos de crecimiento para los próximos años?

—Aspiramos a recuperar tasas de crecimiento parecidas a las de comienzos de los años noventa. De un mínimo de 6 o 7 por ciento para los próximos dos años. Por ahora, dado las dificultades sociales y el desánimo de la gente, probablemente en los primeros meses no vamos a estar creciendo a esa velocidad. Pero el país se va a recuperar fuertemente a partir de la segunda mitad del año.

No sé si habrá leído la "Carta a los Argentinos", porque era de la Alianza y usted me imagino que apoyaba a Acción por la República (el partido de Cavallo)...

—No estoy afiliado a ningún partido político, soy un economista independiente. Pero la he leído lo mismo.

Ahí decía que hacía el final del mandato de De la Rúa, la promesa era bajar la desocupación a un dígito.

Garantía: "Se sabe

muy bien cuál es la posición del Tesoro norteamericano en este momento para salir a respaldar la deuda de otros países".

—Sigue siendo. Sigue siendo el anhelo de cualquier argentino, no es monopolio de la Alianza. Y no lo descarto. Con la flexibilización laboral, con la mayor elasticidad empleo/producto que se observa, si conseguimos que la economía crezca a las tasas que esperamos, no descarto para nada hacia final del 2003 tengamos una tasa de desocupación de un dígito. ■



Jefe de asesores del Ministerio de Economía, Guillermo Mondino.

MONDINO EXPLICA QUE LAS TASAS DE INTERES QUE SE PAGARAN SON REALISTAS

"Con el canje, el Estado no va a perder plata"

Ustedes coinciden en la evaluación que el canje, realizado a las altas tasas de interés actuales, sólo cierra si la economía empieza a crecer rápidamente, porque si no los indicadores de solvencia se deteriorarían y habría una nueva crisis financiera?

—El canje no tiene casi impacto sobre la relación deuda/producto, ni sobre la estabilidad futura de esa relación. Si se está emitiendo nueva deuda a largo plazo a mayores tasas de interés...

—¿Usted sabe la nueva tasa de interés?

Con estos niveles de riesgo país, no bajaría del 14 o 15 por ciento...

—(Ofuscado)... Pero olvídense de los porcentajes. Eso está mal. Lo que hay que pensar es que si los (bonos) Brady pagaban una tasa al 6 por ciento, y hoy tienen una tasa de descuento del 13 por ciento, el Brady tiene un precio de mercado mucho menor a la paridad. Y con el canje uno recompra al precio de mercado. Entonces, cuando multiplica la alta tasa por el precio a que recompra, el costo fiscal le queda muy parecido.

Se lo pongo de otra manera: ¿por qué consolidar, justo en el peor mo-

mento, nueva deuda a una tasa superior al 14 por ciento, cuando a principio de año esa deuda se podría haber canjeado al 9 por ciento?

—Si yo estuviera en Estados Unidos podría colocarla al 5 por ciento. Pero no vivimos en Estados Unidos. Vivimos en la Argentina, a fines de mayo del año 2001, donde para colocar la deuda había serias dificultades para conseguir el financiamiento de los próximos 18 meses.

Insisto: si se está en el peor momento, cuando las tasas de interés son más altas, ¿cuál es el negocio de pactar esas tasas a largo plazo?

—Pero, ¿cuál es el peor momento? ¿No pudo haber sido 1300 puntos el riesgo país, no pudo haber sido 2000? ¿Qué le hace pensar que había la opción de colocar deuda a otras tasas? Existe la noción del costo de oportunidad: éste era el costo realista a colocar.

Entonces, según usted, el Estado está ganando con el canje...

—No es ése el sentido. Pero con el canje no vamos a perder plata, el Estado va a ahorrar plata. El beneficio del canje es que como se descomprimen los vencimientos de una parte de la deuda, van a bajar las tasas para lo que

queda de la deuda, porque no va a haber incertidumbre sobre su pago.

¿La ley de Crédito Público, garantizar con la recaudación el pago a los acreedores, va a ser archivada?

—Nosotros la pensamos para mejorar la situación de las provincias, que no entran en el canje. El canje descomprime el financiamiento de la Nación, pero no de las provincias. La garantía de coparticipación, que respalda una parte importante de las deudas provinciales, no tiene toda la fuerza jurídica que debería y por lo tanto las provincias pagan tasas de interés más altas. La idea era que con esta ley se podía resolver este costo para las provincias y se descomprimía a la vez todo el financiamiento. Porque hay provincias, como Buenos Aires o Córdoba, que importan por su peso en el esquema global. Había un beneficio lateral, no lo voy a negar, que es que con esa ley mejoraba todo el perfil de calidad de los bonos nacionales, lo que hubiera bajado la tasa de interés.

Eso si los acreedores creían que con esa ley, llegado el momento, en la cola de acreedores el Gobierno le iba a pagar primero a los tenedores de los bonos que a los jubilados o a los empleados públicos. Pero, por los

■ "Aspiramos a recuperar tasas de crecimiento de un mínimo de 6 o 7 por ciento para los próximos dos años."

■ "No descartamos para nada que a finales de 2003 tengamos una desocupación de un dígito", como prometió la Alianza en la Carta a los Argentinos.

■ "Somos conscientes de que la gente está asustada. Cómo no va a estar asustada la gente si ven una situación donde no saben si van a poder mantener el trabajo y hay una enorme incertidumbre con sus sueldos."

■ "Uno nunca se imagina que el mercado lo va a recibir con 1300 puntos de riesgo país. La situación era más difícil de lo esperado."

comentarios de los gurúes del "mercado", nadie pensaba que eso fuera políticamente creíble...

—Es cierto. Pero el problema es que, por la pérdida de credibilidad, el mercado no reacciona en el caso argentino hasta no ver hechos concretos. Entonces, el mercado quería ver la ley; hasta que no la vieran, no iban a creer.

Con o sin ley, la garantía de pago es la República Argentina.

—Por supuesto.

Es difícil ser garantía cuando uno es parte del problema de confianza. ¿No hubiera bajado mucho la tasa de interés conseguir una garantía de afuera, del Tesoro norteamericano, o del Banco Mundial?

—El Fondo Monetario no da garantía de deuda en ningún caso. Y se sabe muy bien cuál es la actitud del Tesoro norteamericano en este momento para salir a respaldar deudas de otros países. Son caminos que hoy no están abiertos para nadie. De hecho, ni siquiera Turquía, con su importancia geopolítica, consiguió que los alemanes o los norteamericanos les pusieran ni un peso (sic). El que puso la plata fue el Fondo Monetario, a través de un programa todavía más duro que el de la Argentina. ■

B2B
BELL SOUTH TO BUSINESS

SERVICIO DE MOVICOM BELL SOUTH PARA EMPRESAS.

Comunicaciones móviles. Redes privadas virtuales integradas. Internet.

Internet y datos móviles. Larga distancia. Enlaces de datos y telefonía digitales.

0800-321-2862 (BtoB)

MOVICOM
© BELL SOUTH

Entrevista empresas

POR HEBE SCHMIDT

■ "En los negocios, el objetivo es sacar ganancia. Pero si éste es el único fin, entonces el empresario se reduce al reino animal."

■ "Las empresas que utilizan a sus empleados para llenarse de beneficios, sencillamente, siembran las semillas de su propia destrucción."

■ "La economía argentina mejorará radicalmente, apenas en la gente empiece a florecer un sentimiento de hermandad del uno por el otro."

■ "Yo confío en que la mayoría de las sociedades posee una sabiduría interior que les permite, luego de tocar fondo, salir de la depresión."

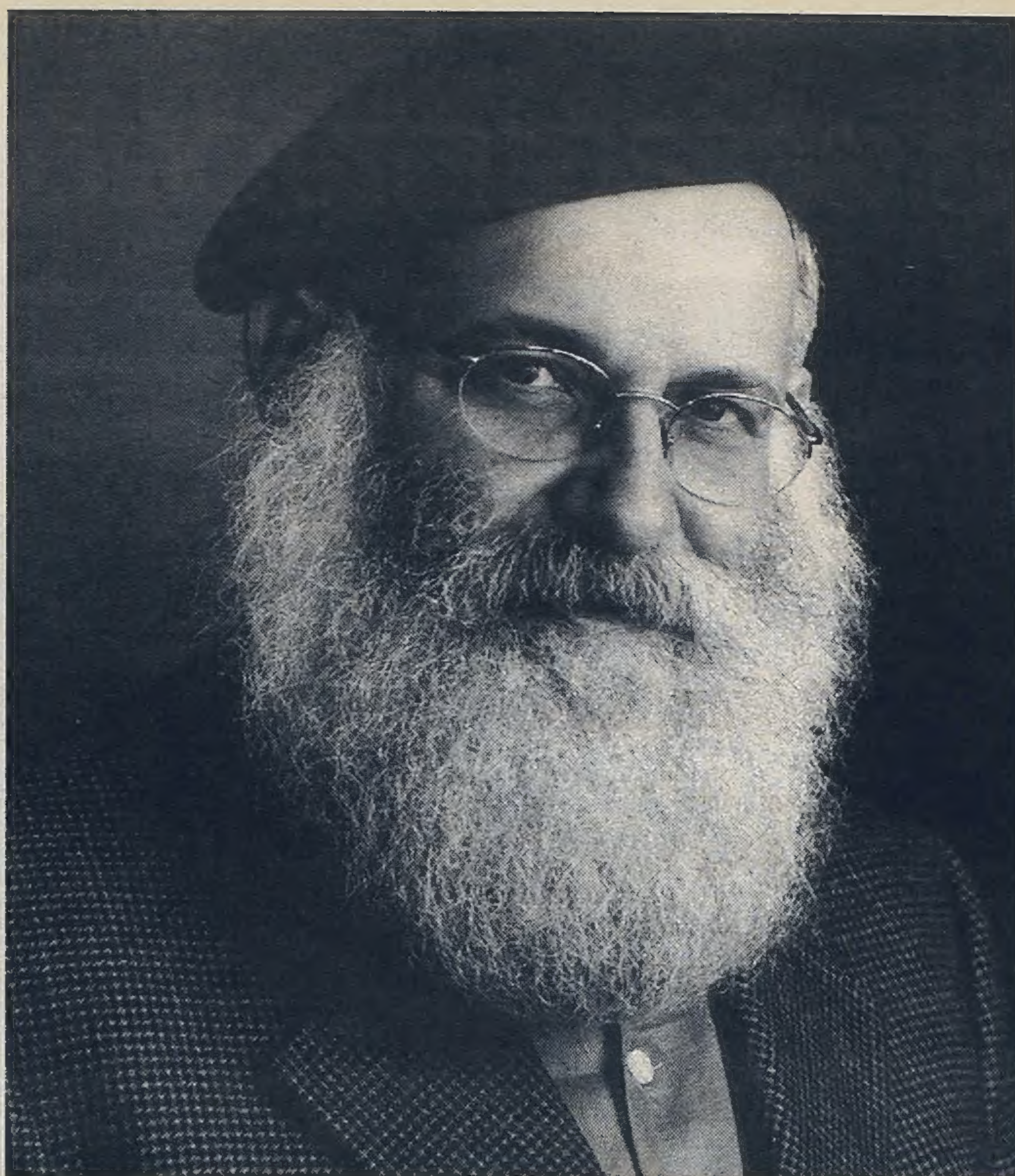
Debemos compartir con los empleados nuestras ganancias; la vida no es acerca de la maximización de los beneficios, sino acerca de la realización personal; hay que integrar la espiritualidad a los negocios", escucharon casi absortos cerca de 500 empresarios y altos ejecutivos de las compañías más importantes del país. Su autor es el rabino Laibl Wolf, que esta semana ofreció un seminario de Cábala y Mística en el Management organizado por la entidad judía Jabad Lubavitch. Para las empresas estadounidenses, asiáticas, australianas, israelitas y sudafricanas, Wolf es uno de los referentes más consultados a la hora de tratar temas vinculados a la resolución de conflictos y desarrollo corporativo. Tanto es así que fue el invitado de honor de la última convención anual de la revista especializada *Fortune*, punto de encuentro tradicional para los presidentes de las máximas corporaciones transnacionales.

Además de ser maestro de Cábala, es rabino ortodoxo, abogado, psicólogo y profesor de física cuántica Wolf conversó con *Cash* acerca de la conducta de los empresarios argentinos. **Rabino, ¿qué pueden aportar la Cábala y la mística a la conducta de los empresarios?**

—En los negocios, el objetivo es sacar ganancia de lo que se está haciendo. Pero si éste es el único fin, entonces el empresario se reduce al reino animal. Los negocios tienen que ser un camino a través del cual uno pueda colaborar con el otro. ¿Cómo? Compartiendo con el trabajador lo que uno genera en tanto bienes y servicios. Las empresas que utilizan a sus empleados para llenarse de beneficios, sencillamente, no asumen su responsabilidad. Y eso siembra las semillas de su propia destrucción.

¿Y cómo se opera ese compartir?

—Cuando la espiritualidad entra en una empresa, en ella se toma una parte del ingreso generado y se entrega el diezmo de esos beneficios a terceros que lo necesiten. Eso ayuda a con-



LAIBL WOLF, EL RABINO DE WALL STREET

"El objetivo no puede ser sólo las ganancias"

Según la revista "Fortune", el rabino Wolf es para las empresas norteamericanas un referente obligado en resolución de conflictos.

vertir a las personas en mejores personas y, a las empresas, en mejores empresas.

¿Es posible conciliar la espiritualidad con el ritmo de un mercado ultra-competitivo?

—Hoy en día hay un gran movimiento hacia la espiritualidad, incluso en los lugares de trabajo. Es casi una filosofía que muchas compañías aún miran de reojo, pero otras ya la han implementado y visto los beneficios.

Entonces, ¿el éxito de las empresas no depende de la productividad?

—No. El futuro del mundo y el éxito de las compañías no depende de productividad y ni de las ganancias, sino de trabajar en conjunto y hacer del mundo un lugar mejor donde se pueda vivir. Y no digo un lugar donde sólo algunos puedan vivir mejor.

¿Cuál es su mensaje para aquellas compañías que en este crítico contexto recesivo siguen preocupadas por atender sus ganancias en detrimento de los trabajadores?

—Tienen que abrir los ojos y entender que esta conducta expresa inseguri-

dad. Que algún día, deberán rendir cuentas por esto. Los empresarios deben atender a la filosofía de dar de su propia sabiduría, de sus sentimientos, y, más profundamente, dar de sus propios bienes materiales. La economía argentina mejorará radicalmente, apenas en la gente empiece a florecer un sentimiento de hermandad del uno por el otro. Y esto no tiene que empezar de arriba sino desde la gente, en la calle.

Usted se refirió a lo urgente y lo importante como algo que debemos atender de inmediato. ¿Cómo debe ser el hecho de que las corporaciones comiencen a mirar, tratar y valorar de otra forma sus recursos humanos?

—Es importante, sin lugar a dudas. Pero desgraciadamente no es urgente. Valorar a las personas sería algo muy valioso, pero cada uno está preocupado por su propio bienestar. Vimos la historia en sociedades donde de la gente se vuelve egoísta, entonces crecen el crimen y la corrupción y se asienta un clima antisocial. Eso, quiebra la sociedad. Aunque confío en que la mayoría de las sociedades posee una sabiduría interior que les permite, luego de "tocar fondo", salir de la depresión. Es algo cíclico. Algo que se aprende. Si la Argentina pudiese generar una sensación de confianza, de orgullo, de capaces de invertir en sus empleados, esto tendrá un impacto cierto en la economía del país. Y si políticamente los empresarios comienzan a trabajar en la misma dirección, esto comenzará a crear olas. Y el cambio se verá, pero que no se trata más que de la forma que impacta nuestro ser en el mundo que es igual que yo.

¿Qué valores relega la globalización?

—La palabra globalización simplemente expresa la unión, la comunicación de los países, sin embargo, lo creado tiene dos opciones: bueno o malo. Y eso sucede con la globalización, se convierte en una oportunidad para trabajar juntos, en un partido de ajedrez que pasa desapercibido. ■

ACTIVIDADES DE UN EQUIPO QUE PIENSA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO

Semana del 21 al 27 de mayo de 2001

> MARTINEZ > COMPROMETIDO > ACCIONES

> PARA EL CHACO. El secretario de la pequeña y Mediana Empresa, Ing. Enrique Martínez, visitó el 18 y 19 de mayo la provincia del Chaco, donde además de asistir a FeriChaco en Roque Sáenz Peña y entrevistarse con actores productivos locales y provinciales, comprometió trabajo concreto de parte de la Sepyme para potenciar la actividad productiva. Martínez asumió frente a las autoridades del Ministerio de la Producción chaqueño la decisión de concretar acciones para: facilitar la comercialización de productores de Machagai y Quitilipi en Buenos Aires; organizar el crédito para las cerca de 300 carpinterías de dichas localidades; agilizar la obtención de financiación para los secaderos de madera necesarios para dicha actividad y concretar un estudio sobre la integración potencial de la cadena algodonera, como alternativa al subsidio directo a los productores locales, entre otras actividades.

> AVANZAN > LAS SOCIEDADES > DE GARANTÍAS

> RECÍPROCAS. El área de financiamiento para Pymes organizó encuentros en Venado Tuerto y Rafaela para difundir el proyecto que combina las Sociedades de Garantías Recíprocas y los Fondos Fiduciarios de Inversión (FRI). Las cámaras empresarias y pymes fueron puestas al tanto de las SGR, que ya despertaron interés de grandes empresas como el grupo Pérez Companc, hipermercado Libertad, y gobiernos como el de Jujuy, Mendoza, Río Negro y Tierra del Fuego. **Más información:** hlanzi@sepyme.gov.ar

> PRIMERA > EXPERIENCIA > DEL SISTEMA DE

> VENTANILLA UNIFICADA. El nuevo sistema, desarrollado en conjunto por FUNDES y la Sepyme, fue puesto en marcha en la ciudad de Olavarría el 17 de mayo. La ventanilla unificada sintetiza en una sola gestión complejos trámites administrativos y bancarios, para iniciar una actividad comercial. El mecanismo fue pensado para modernizar el proceso de gestión municipal y mejorar la atención al sector productivo. La ventanilla unificada, que también se pondrá en marcha este mes en Bahía Blanca, permitirá ahorrar a quienes actualmente gastan más de 1.000 pesos en tasas, y evitar esperas de hasta 150 días para tener completos los documentos de habilitación. **Más información:** afazio@sepyme.gov.ar

ESFUERZO COMUN PARA QUE LAS PYMES INGRESEN A INTERNET.

La Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y la Universidad de San Martín iniciaron el proyecto PyWeb, por el cual se desarrollarán gratuitamente las páginas web de pymes de todo el país. A mediano plazo, el objetivo consiste en poner a disposición de las pymes un portal donde puedan reunirse y establecer relaciones horizontales, ofrecer productos e intercambiar información. El último tramo del plan consiste en desarrollar estrategias de comercio electrónico. **Más información:**

pyweb@sepyme.gov.ar

MULTINACIONAL COMPROMETIDA CON EXPORTACIONES

PYMES. Como parte del trabajo del área de exportaciones destinado a formar cadenas de exportación a través de la infraestructura instalada de las grandes corporaciones, se avanzó en un acuerdo con una multinacional proveedora de insumos para la industria textil. Se acordó promover un programa de apoyo a 12 pymes vinculadas a dicha gran empresa, para facilitarles su acceso a mercados de exportación de productos pymes de nuestro país. **Más información:** gsvarz@sepyme.gov.ar

PLANES DE DESARROLLO LOCAL.

La Sepyme inició un plan para financiar la realización de planes directores de producción y empleo en dos municipios de menos de 50.000 habitantes seleccionados por cada gobierno provincial. Los trabajos los efectúan técnicos locales supervisados por la Sepyme. Como parte del avance de dicha actividad, profesionales del área de Desarrollo Local monitorearon durante la última semana los trabajos en Bell Ville y Marcos Juárez (Córdoba) y San Martín y Las Breñas (Chaco). **Más información:** darroy@sepyme.gov.ar

SEPyME

Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa

PONIENDO EN MARCHA UNA GRAN EMPRESA FEDERAL

Calvario para monotributistas

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El monotributo se pensó como un régimen simplificado para pequeños contribuyentes, pero se terminó convirtiendo en un calvario. La mayoría de los trabajadores inscriptos son comerciantes, profesionales o desarrollan un oficio. La crisis económica los castigó duramente. Sin embargo, el sistema los obliga a aportar todos los meses una suma fija que se vuelve imposible de pagar para quienes han visto disminuir su ingreso a la mínima expresión. Según estima la Administración Federal de Ingresos Públicos, hay 1 millón de monotributistas pero sólo aportan regularmente cerca de 400 mil.

En octubre de 1998 cientos de promotoras salieron a repartir volantes con la frase “el monotributo es simple”. La campaña publicitaria del Gobierno buscó seducir a los trabajadores autónomos y a las pequeñas empresas con un sistema tendiente a aumentar la recaudación y reducir los costos de fiscalización. Los que se inscribieron comenzaron a pagar el impuesto a las Ganancias, el IVA y el aporte jubilatorio de manera unificada.

Durante los primeros meses el número de inscriptos colmó las expectativas de la AFIP, pero luego la evasión comenzó a crecer cada vez más. Ernesto Kritz, economista de la Sociedad de Estudios Laborales, afirmó a **Cash** que “el problema central del régimen es la presunción de un ingreso regular en un sector donde la fluctuación en el nivel de actividad es muy fuerte”.

La Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa propuso recientemente crear la categoría de “contribuyente eventual” con el objetivo de introducir una mayor flexibilidad que ayude a reducir la evasión. Según el proyecto, los trabajadores deberían comprar una boleta equivalente al 12 por ciento del monto a facturar. De esta forma, un electricista que gana 300 pesos por mes y aporta a la categoría más baja debería pagar 36 pesos y no 88 como (no) paga ahora. La debilidad de la iniciativa está dada porque obliga a realizar el aporte antes de cobrar, con el riesgo potencial de que el pago no se concrete.

Un alto funcionario de la AFIP señaló a **Cash** que “la solución no pa-

El monotributo se pensó como un régimen simplificado para pequeños contribuyentes, pero se terminó convirtiendo en un calvario. La gente se anota, pero después no puede pagar por la falta de ingresos.



Ana Martínez

sa por flexibilizar aún más los requisitos porque el problema del trabajador no es que deba pagar 88 pesos sino que gane 300 pesos”. A su vez, la fuente reconoció que “es muy difícil reducir la evasión en este sector, porque el costo de una fiscalización exhaustiva sería mayor que los beneficios obtenidos a través de la recaudación”.

Actualmente, los monotributistas representan el 20 por ciento del total de contribuyentes que tiene el fisco, pero apenas aportan el 1,17 por ciento de los recursos. En la AFIP sostienen que la insignificancia en términos de recaudación no se debe a la evasión sino a la desigual distribución de la riqueza.

Un mayor control permitiría superar los 675 millones de pesos que se recaudaron con el monotributo en el año 2000, pero el porcentaje que aporta este impuesto al total de los recursos estatales no variaría demasiado. La mayoría de las personas que lo evaden deberían destinar una gran parte de su sueldo para pagarlo, pero el monto recaudado sería escaso si se lo compara con los 8000 millones de pesos que se evadieron el año pasado en Ganancias y Bienes Personales. Impuestos mucho más fáciles de fiscalizar, aunque no se lo haga correctamente, debido a la altísima concentración económica.

En el monotributo, el 47 por ciento de los inscriptos figura en la categoría más baja, que agrupa a los que ganan hasta 12 mil pesos por año. Mientras que otro 29,3 por ciento declaró ventas por menos de 24 mil pesos anuales. En la AFIP reconocen que muchos aportantes pueden haber declarado una facturación menor a la real para poder ingresar en las categorías más bajas. Si los controles fueran más estrictos tal vez se verían obligados a subir un escalón, pero igual seguirían siendo pequeños contribuyentes.

En los últimos meses, se mencio-

no la posibilidad de privatizar el cobro de la recaudación impositiva. El monotributo podría servir como “conejillo de indias” debido a la ineficacia estatal para recaudarlo. Si el proyecto se concreta la empresa encargada de asumir la tarea obtendría ganancias sólo si se incrementaran los recursos. La fuente de AFIP señaló que la recaudación podría aumentar, pero advirtió que “sería políticamente explosivo posibilitar un negocio basado en la persecución de los trabajadores y microempresarios castigados por la recesión”.

Impuesto monotributo

■ Según datos de la AFIP, hay 1 millón de monotributistas pero sólo aportan regularmente 400 mil.

■ En el monotributo, el 47 por ciento de los inscriptos figura en la categoría más baja, que agrupa a los que ganan hasta 12 mil pesos por año.

■ El problema central del régimen es la presunción de un ingreso regular en un sector donde la fluctuación en el nivel de actividad es muy fuerte.

■ La Secretaría de PyMEs propuso la categoría de “contribuyente eventual” con el objetivo de introducir una mayor flexibilidad.

ENFOQUE

LA OTRA GLOBALIZACION

Jacobo Laks y el cooperativismo

POR DANIEL KOSTZER

Economista

En estos días se cumplen 5 años de la muerte de Jacobo Laks. Para aquellos que lo conocieron, fue uno de los pilares de movimiento cooperativo de crédito de nuestro país, presidente del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos al momento de su partida y, durante muchos años, miembro de la Alianza Cooperativa Internacional y del subcomité ejecutivo de Cooperativas de Crédito.

Militó toda su vida en la izquierda, lo cual le valió esconderse muchas veces por atentados contra su casa en Tucumán, en ostracismo casi constante. Desde Tucumán motorizó cajas de crédito en todo el país, y resistió a la ley de Entidades Financieras de Martínez de Hoz, fusionando decenas de ellas en lo que finalmente vino en el Banco Credicoop.

Mucho antes de la caída del Muro de Berlín y de que los apóstoles de la globalización defendiesen sus bondades, Jacobo comenzó a reflexionar y moverse por la necesidad de integrar a las empresas cooperativas de nuestro país a contrapartes en todo el mundo como única alternativa para defender a las empresas de carácter social del embate del capital concentrado.

“Aunque nuestra concepción de distribución del excedente sea la de la empresa social más avanzada, si tenemos que movernos con la lógica productiva del capitalismo, debemos apelar a las herramientas más eficientes en términos de financiamiento, integración de mercados y mercadeo.” Esta frase la dijo luego de volver de la India de uno de los encuentros anuales a los que concurría.

En este sentido se dedicó a hacer contactos con cooperativas de todo el mundo, básicamente de Canadá, Francia, Italia, Holanda, Japón y Alemania, con el objetivo de conseguir alianzas estratégicas que incrementen la productividad y la competitividad de las cooperativas de América latina.

Realizó contactos y convenios con la propia Unión Europea para convertir al Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos en representante de un programa para asociatividad empresarial a fines de los años ochenta.

A pesar de ello, veía la “incomprensión” de los cooperandos del Primer Mundo de algunos de los problemas estructurales que aquejaban, y hoy más, a los países periféricos. Le preocupaba básicamente que se quisieran asociar con nosotros en áreas que no eran las prioritarias en un proyecto estratégico regional.

Vio al Mercosur como una posibilidad importante para integrar las empresassociales y expandir los mercados domésticos. Un mes antes de morir vino un enviado de la Alianza Cooperativa Internacional para ofrecerle que arme la estructura subcontinental para promover el cooperativismo en la región. Se entusiasmó, pero ya era demasiado tarde.

Desde el punto de vista personal, su acción tuvo características de gesta heroica, cosa que pocos conocieron. Resistió un cáncer durante más de 15 años. Muchos nos acordamos de este “gordo” visionario, que fue uno de los pilares que consiguieron que hoy la Argentina tenga el banco cooperativo más sólido de América latina. Pero esto es sólo un punto menor si uno compara la visión estratégica y comprometida con los intereses más populares que lo caracterizaron durante toda su vida.

Un médico ahí

Cuando comenzó el régimen monotributista, un trabajador incluido en la categoría más baja aportaba 73 pesos por mes para cubrir los impuestos, la Prestación Básica Universal (PBU) y un adicional destinado a su AFJP o al sistema de reparto. La reforma impositiva aprobada por el Congreso en diciembre de 1999 eliminó la obligatoriedad del aporte complementario, pero elevó el mínimo a 88 pesos para garantizar una cobertura médica que entusiasmará a los evasores con un beneficio concreto en el corto plazo.

La iniciativa tuvo escasa repercusión. Apenas 86.370 monotributistas optaron por una obra social. Para la gran mayoría, la reforma significó en los hechos más aportes por menos beneficios.

Los trabajadores que no optaron igualmente pagan el seguro médico. Por lo tanto, en octubre del año pasado la Superintendencia de Servicios de Salud distribuyó a los “indecisos” entre las diez obras sociales registradas. Lo que parecía una jugada riesgosa debido al escaso aporte de estos trabajadores se convirtió en un buen negocio para las organizaciones sindicales que se animaron a darles la bienvenida. Reciben 20 pesos por trabajador y, en la mayoría de los casos, no se les reclama ninguna prestación por desinterés o desconocimiento.

Ya jugó su carta más fuerte

■ **Arcor** lanzó un sitio de Internet destinado al segmento interempresarial (Business to Business –B2B–), orientado al mercado externo. La concreción del proyecto demandó una inversión de cuatro millones de dólares. A través de **arcorsales.com**, la compañía ofrece sus más de mil productos en sus cuatro ramas de producción: golosinas, chocolates, productos con harina y alimentos.

■ La sociedad de Bolsa **Capital Markets Argentina** dictará un curso gratuito sobre inversiones con bonos. Para inscribirse hay que llamar al 0810-2228776. El curso se llevará a cabo pasado mañana en Esmeralda 130, Piso 9º a las 18.30.

■ El **Banco Suquía** obtuvo una ganancia de 6,4 millones de pesos en el trimestre enero-marzo, una utilidad 28,1 por ciento superior a la del mismo período del año pasado. El fuerte incremento en el resultado financiero –dada la tenencia en títulos públicos– fue determinante en la mejora de las ganancias.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Domingo Cavallo ya jugó su carta más fuerte. El megacanje ya está en marcha, y ahora sólo queda aguardar para ver si se cumplen los buenos augurios del ministro. En la city creen que la operación otorgará el alivio financiero necesario para despejar las dudas de cortísimo plazo. Pero también que, junto con el lanzamiento del maxi trueque, se ha puesto en funcionamiento un timer. Que la confianza de los inversores, así como también la de los consumidores, tendría que ponerse de manifiesto rápidamente para volver a ver a la economía en expansión. Sólo de esa manera habrá una recuperación de los activos financieros, deprimidos en medio de la crisis.

Ahora, todas las fichas de Cavallo están puestas en el megacanje. Y si bien es muy posible que puedan desaparecer los fantasmas de la cesación de pagos, al menos en el corto plazo, también es cierto que lo más probable es que la operación se concrete con un riesgo país en torno de los 900 puntos. Y esto supondría que la nueva deuda va a ser emitida a tasas de interés de entre 14 y 15 por ciento anual. Lo que se llama una bomba de tiempo.

La apuesta del Gobierno es que ahuyentados los fantasmas del default, la economía empiece a moverse. Sólo así podría evaluarse que el Estado podrá repagar –o bien volver a canjear– la deuda que ahora se está postergando a costos altísimos. ¿Pero qué inversor del exterior querrá apostar por la economía de un país que sigue teniendo una sogá atada al cuello?

La sensación que queda es que con el megacanje, Cavallo ganó tiempo, y

Con el megacanje en marcha, la apuesta del Gobierno es que, ahuyentados los fantasmas del *default*, la economía empiece a moverse. Sólo así podrá afrontarse el costo de la nueva deuda.



Los financistas están ansiosos esperando el canje de deuda. Economía apuesta a recrear el círculo virtuoso.

muy poco. Sólo eso. No hay muchos motivos para festejar. Rápidamente, deberán verse resultados que entusiasmen a los financistas. Pero, como con el megacanje, la suerte dependerá de los inversores locales, aunque esta afirmación encierre una paradoja: los principales grupos financieros están en poder de grandes conglomerados del exterior y cuyas casas matrices exigen buenos resultados, siempre. A pesar de que Cavallo ponga el grito en el cielo.

Así como suele afirmarse que una de las bases sobre la que podría apo-

yarse la reactivación es el consumo postergado de la gente, lo mismo puede decirse de lo que ocurre respecto de algunos activos financieros.

■ Las AFJP, por ejemplo, disponen de apenas 2600 millones de pesos en acciones. Este nivel, representativo del 11,8 por ciento del total de los fondos administrados, es el más bajo desde mayo de 1996.

■ Algo similar ocurre con los fondos de inversión, que también dependen de los bancos. Si bien en el último mes estos fondos recuperaron inversiones, éstas fueron colocadas en depósitos a

plazo fijo, desestimando los papeles empresarios.

Una de las respuestas para explicar esas actitudes de los inversores institucionales hay que encontrarlas en el pobre desempeño de las compañías, en medio de la depresión económica. Las ganancias de las empresas listadas en el recinto cayeron 29 por ciento en el primer trimestre del año, respecto de igual período de 2000. Mientras que sus ventas se achicaron un 21 por ciento. ¿Será el megacanje el puntapié para empezar a cambiar este panorama sombrío?

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 18/05	Jueves 24/05	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,715	0,770	7,7	-6,3	-9,4
ATANOR	0,770	0,780	1,3	-1,3	-7,7
BANSUD	1,280	1,210	-5,5	28,7	11,7
SIDERAR	2,220	2,280	2,7	-0,9	-7,7
SIDERCA	1,910	2,050	7,3	7,3	5,1
BANCO FRANCES	9,300	9,020	-3,0	0,2	36,8
GRUPO GALICIA	1,570	1,630	3,8	9,4	11,9
INDUPA	0,353	0,362	2,5	0,6	-22,2
IRSA	1,400	1,420	1,4	4,4	-15,0
MOLINOS	1,490	1,540	3,4	-7,8	-8,3
PEREZ COMPANC	1,450	1,530	5,5	0,0	1,3
RENAULT	0,490	0,595	21,4	2,6	21,4
TELEFONICA DE ARG.	2,200	2,220	0,9	0,0	-27,5
TELECOM	3,010	3,160	5,0	0,3	9,6
TELEFONICA S.A.	15,950	15,450	-3,1	-7,2	0,2
T. DE GAS DEL SUR	1,350	1,370	1,5	-2,1	1,3
YPF	29,450	28,700	-2,5	7,3	8,6
INDICE Merval	428,050	440,730	3,0	1,2	5,8
INDICE GENERAL	15.966,960	15.597,160	-2,3	-2,8	-3,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 18/05		JUEVES 24/05	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	12,6	8,5	9,3	7,7
PLAZO FIJO A 60 DIAS	13,4	8,3	12,0	7,9
CAJA DE AHORRO	2,9	2,7	2,6	2,6
CALL MONEY	7,0	6,5	4,5	4,1

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

AGUSTINA GANDOLFI

analista de la consultora Maxinver

Alivio.

El megacanje de deuda será un alivio financiero para la Argentina, ya que ahuyenta el riesgo de cesación de pagos, al menos en el corto plazo. Pero lo más importante es que el Gobierno aproveche este momento de calma para impulsar nuevas medidas sectoriales –tal como se viene realizando con las ramas industriales más castigadas– que sirvan para reactivar la economía. El lanzamiento del trueque puede mejorar el clima de los negocios bursátiles, pero éste no es un momento para festejar. Más bien, hay que estar atentos a los datos macroeconómicos para ver si repuntan los activos financieros.

Perspectivas.

Con el canje, la Argentina se asegura que el riesgo país no vaya a dispararse. Pero para llegar a los niveles de principios de año (650 puntos) debe notarse cierta mejora económica. Nada espectacular pero, al menos, que los principales indicadores de la economía real dejen de caer. Justamente, los inversores internacionales estarán muy atentos a que esto se produzca. Si la depresión económica persiste, entonces será muy difícil que lleguen fondos frescos desde el exterior. Por ahora, los financistas siguen mostrándose muy cautelosos, a pesar del canje.

Expectativas.

Tanto los bonos como las acciones tienen posibilidades de recuperar terreno. Pero, insisto, que esto suceda dependerá de que mejore la economía. Ahora que salió el megacanje, los indicadores que marcan el pulso de la economía real pasaron a ser claves para predecir la marcha del mercado.

Recomendación.

Apostar por bonos o por las acciones depende del riesgo que quiera asumir cada inversor. Hay títulos muy atractivos, como los Globales 2009 y 2015, que muestran rendimientos superiores a los de más largo plazo. Por ahora, hay que descartar los bonos de corto porque se desconoce el resultado del canje. En cuanto a los papeles empresarios, quedan reservados a quienes puedan invertir a mediano plazo. Me gustan Molinos y Perez Companc.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

MAYO 2000	-0,1
JUNIO	-0,4
JULIO	-0,2
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,4

ULTIMOS 12 MESES: -0,2 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 22/05 –EN MILLONES–

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	10.710	938
CAJA DE AHORRO	6.567	5.274
PLAZO FIJO	11.007	43.108

TOTAL \$ + U\$S 77.604

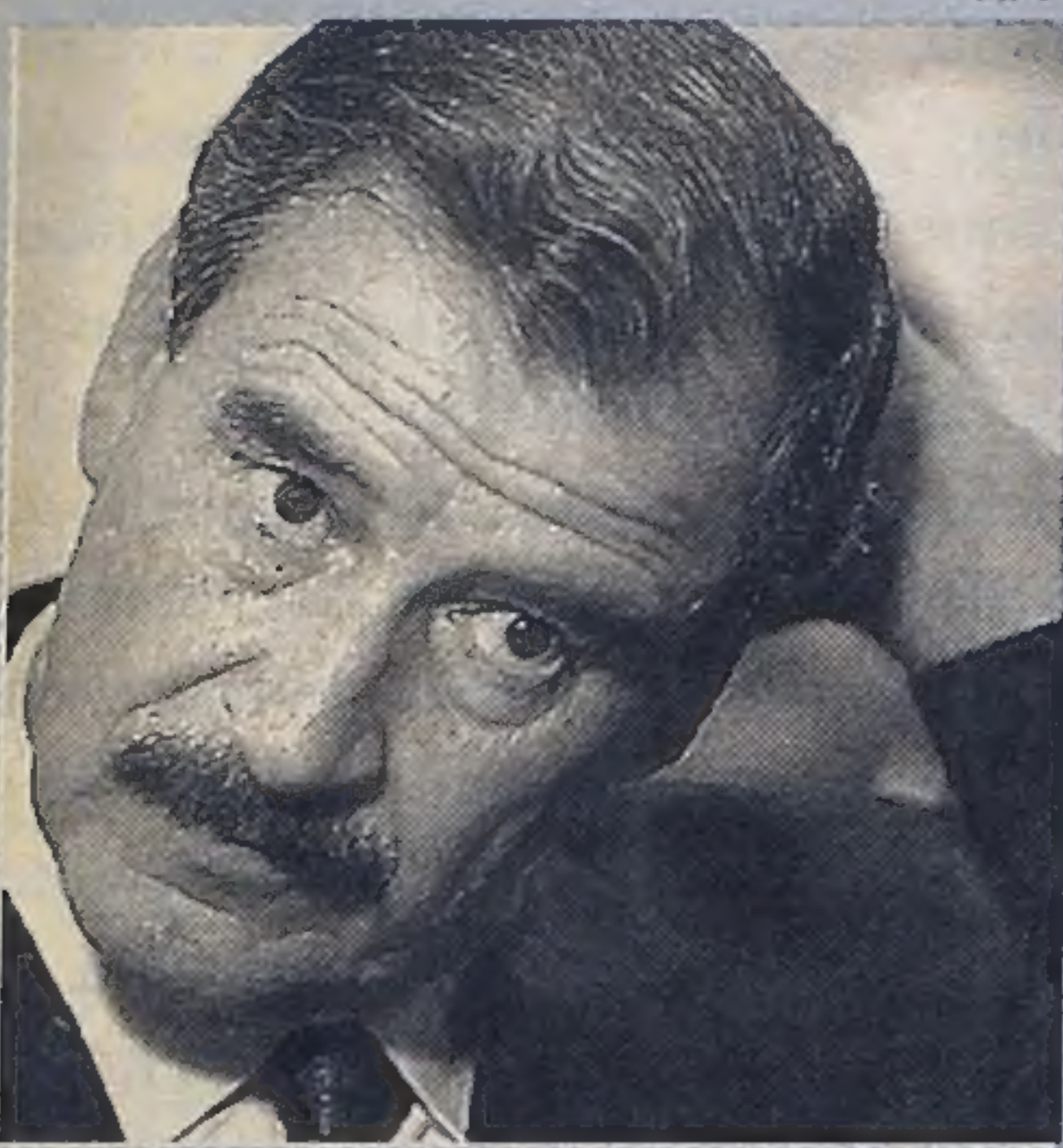
Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 22/05 –EN MILLONES–

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	20.704
TITULOS	2.062
TOTAL RESERVAS BCRA	22.766

Gracias por el salvataje



Vicente Fox, presidente de México.

POR RAÚL DELLATORRE

Tras el colapso financiero de 1994, el gobierno mexicano, con recursos propios y endeudándose a través de una operación salvataje con organismos internacionales, debió comprometer 100 mil millones de dólares en el rescate de su sistema bancario. La deuda quedó cargada a la cuenta de los contribuyentes. Siete años después, un pequeño grupo de empresarios, encabezado por Alfredo Harp Helú, recogerá los beneficios de aquella operación sin tener que repartirlos con quienes afrontaron el costo.

La venta del grupo financiero Banamex-Accival al Citigroup dejará en los bolsillos de sus accionistas una fortuna nada despreciable de 12.500 millones de dólares. Roberto Hernández y Harp Helú, los hombres fuertes detrás de la institución vendida, eran los tenedores mayoritarios del paquete accionario, aunque nadie conoce en qué proporción. Algunos equiparan sus fortunas a las de magnates como Bill Gates, sin desatender que el

segundo es además primo de Carlos Slim, que dirige un imperio de negocios en el que se destaca Teléfonos de México.

"El gobierno rescató a los banqueros con dinero de la gente que hoy sigue siendo pagado, ¿por qué no regresan ahora el dinero que pusimos para rescatar al sistema financiero de la bancarrota?", se quejaba esta semana en la prensa un consultor de empresas puesto en el rol de contribuyente. El 40 por ciento de la población mexicana aún vive en la pobreza, y hasta dirigentes del PRI, que gobernó el país por siete décadas hasta la irrupción de Vicente Fox, han cuestionado la megaoperación. "Necesitamos una explicación clara de por qué el pueblo de México tiene que pagar cartera vencida del Banamex Accival de más de 3000 millones de dólares, cuando los dueños del banco se llevan 12.500 millones de dólares", dijo Dulce María Sauri, presidenta del PRI.

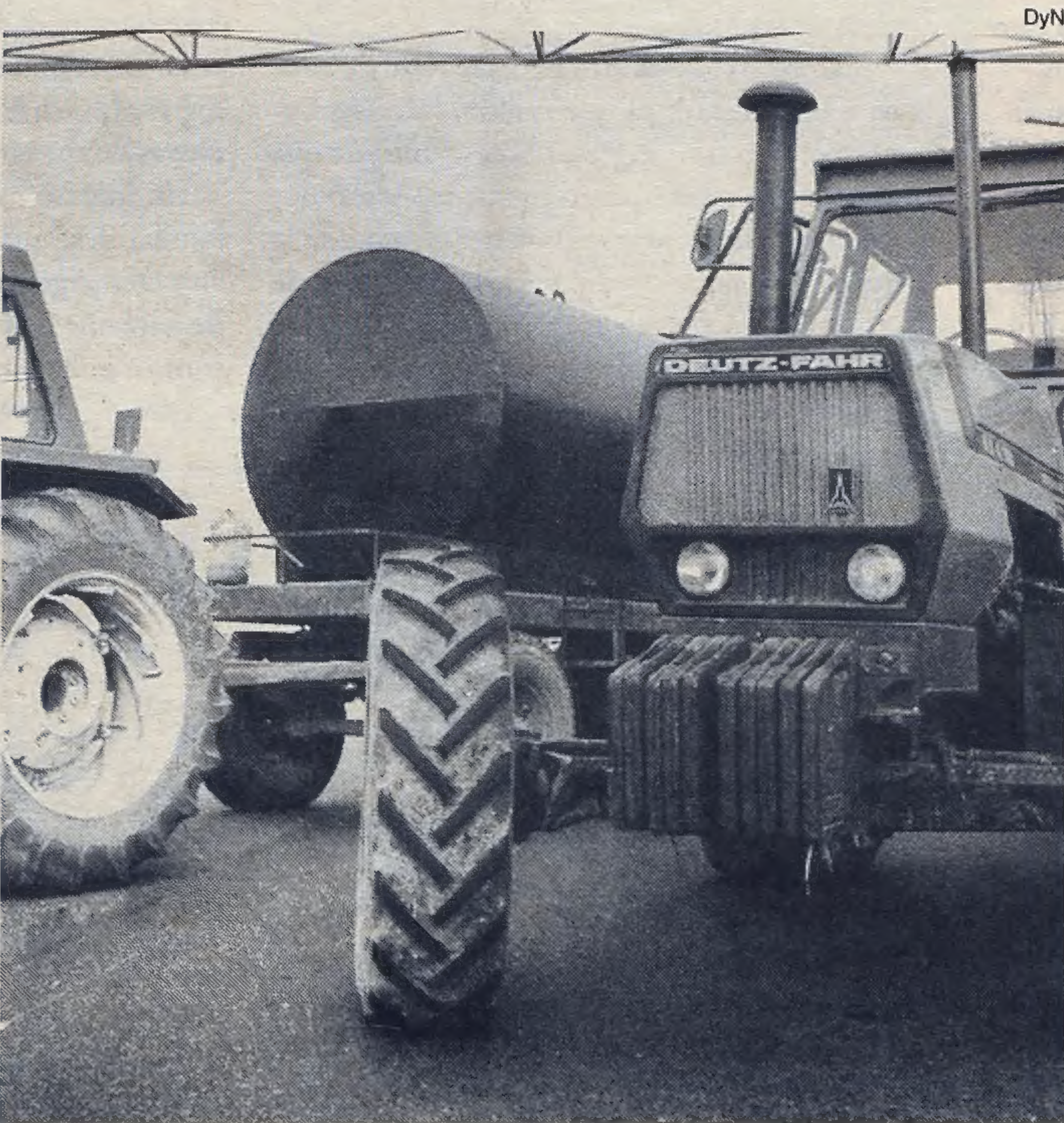
Mientras analistas y ejecutivos celebran el trato con Citigroup como una ancla para el sistema bancario del país, el mexicano promedio lo vive como un complot para enriquecer más a los banqueros, que les estarían endosando la cuenta a los ciudadanos.

Hernández y Harp Helú, que el propio presidente y director ejecutivo del Citigroup, Stanford Weil, identificó como "los verdaderos accionistas principales del Banacci", surgen como los villanos de la película. A fin de año, ocuparán sendos asientos en el Comité de Dirección del Citigroup, sin mayores traumas por la factura endosada. ■

REPLANTEO EN EL NEGOCIO DE LA FRUTA

El subsidio y el día después

Los productores de Río Negro y Neuquén quieren un precio sostén de 30 centavos por kilo y políticas claras para enderezar el sector.



DyN

POR ALDO GARZÓN

Por estos días se le exige a Economía la tarea de apagar incendios en distintas economías regionales. Le tocó el primer turno al algodón, con 40 millones de pesos en subsidios. Y aún falta llegar a una solución que aleje, por los menos hasta la próxima cosecha de peras y manzanas, el fantasma de la quiebra masiva de los productores frutihortícolas del Alto Valle de Río Negro y Neuquén. Después, en una lista de reclamos que amenaza con ser bastante larga, vendrán los azucareros o los yerbateros.

En casi todos los casos, sin embargo, lo que se echa de menos es la falta de políticas de mediano y largo plazo para que las economías regionales se desarrollen de manera sustentable.

Mientras los productores de cereales pueden hoy decir que su falta de rentabilidad se debe casi exclusivamente al costo argentino y a los subsidios externos, ya que en su momento apostaron por la reconversión tecnológica que hoy les permite tener cosechas record, no es así en todo el campo y las culpas están más repartidas.

Incluso los productores que estos últimos días han cortado la ruta nacional 22 que pasa por el Alto Valle de Río Negro o el puente que une a Cipolletti con Neuquén, reconocen que el problema que afecta al sector frutihortícola es estructural. "Hace falta una verdadera revolución en esta materia", dice Carlos Carrascós,

uno de los productores autoconvocados en el puente sobre el río Neuquén.

Esa revolución, de acuerdo con Carrascós, debería ir más allá de los 60 millones de dólares (10 centavos por kilo de fruta producida) que reclaman hoy para poder seguir trabajando en los próximos meses. Tanto Carrascós como Andrea Lupori, de Mujeres en Lucha, plantean la necesidad de un precio sostén de no menos de 30 centavos por kilo, en el marco de una política coherente para el sector desde el Estado pero, también, con la obliga-

Regionales: Lo que se echa de menos es la falta de políticas de mediano y largo plazo para que las economías regionales se desarrollen de manera sustentable.

ción de los propios productores de cambiar sus estrategias comerciales y mejorar sus cultivos.

Salvo un "veranito" con Brasil, entre el '94 y el '97, la exportación de peras y manzanas (75 por ciento de la producción total de la zona) no ha mejorado el bolsillo de los chacareros, la mayor parte de los cuales explotan entre 5 y 30 hectáreas. "Cuando nos pagan más de 20 centavos por kilo, el valle está bien, pero cuando el precio está entre los 15 y los 20, la mitad de los productores se funde", dice Carrascós. Ahora han alcanzado un es-

■ La Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario anunció que establecerá un padrón de **apicultores** para verificar toda la cadena de comercialización, desde el productor hasta el exportador. Se calcula que hay actualmente unos 25 mil apicultores, que explotan alrededor de 3 millones de colmenas.

■ Las cuatro entidades ruralistas (CRA, FAA, SRA y Coninagro) pidieron al gobierno que impida el ingreso de productos chilenos al país, como represalia por la actitud de Chile, que no permite el paso por su territorio de **ovinos** en tránsito entre Tierra del Fuego y Santa Cruz. Los chilenos alegan que hay peligro de contaminación de aftosa.

calón más abajo, ya que reciben 10 centavos por la fruta fresca (y buena) y 3 centavos por aquella que se destina a la industria, como la de los jugos.

En el mercado interno, el kilo de peras o manzanas oscila entre 1,30 y 2 pesos, lo que es indicativo de que la intermediación se queda con la parte del león. En los últimos 15 o 20 años, por otra parte, algunas empacadoras se han volcado también a la producción primaria, atendiendo tierras de 1000 o 1500 hectáreas en la zona de Choele-Choele o Chimpay, lo que no sólo no ha mejorado la eficiencia, sino que la ha empeorado, al utilizar en promedio mayor mano de obra, que ya en principio tiene una incidencia del 60 por ciento en el costo.

Súmese a esto la concentración empresarial (corporizada, por ejemplo, en una multinacional que produce, empaqueta, exporta y maneja el puerto de San Antonio Este), la deuda bancaria de 80 millones de pesos por parte de unos 700 productores (del total de 3000) y la competencia desleal de algunos países en los mercados externos, y se tendrán buenas razones para comenzar a replantear las bases de esta economía regional.

La diputada Teresa Savrón, del Movimiento Popular Neuquino, sigue, entretanto, esperando que el gobierno, que ahora está empeñado en aumentar la competitividad, le aplique arancel cero a los agroquímicos que se importan para combatir la carpocapsa, una de las plagas más comunes de los frutales. ■

TITULOS PUBLICOS

PRECIO VARIACION

(en porcentaje)

136,000	136,000	0,0	0,0	2,6
131,500	131,500	0,0	-0,4	1,6
115,500	116,650	1,0	6,5	6,2
125,000	126,000	0,8	0,8	2,0

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	84,500	84,800	0,4	3,4	-5,0
SERIE 2027	73,000	73,400	0,5	3,2	-6,9

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	70,000	72,750	3,9	2,0	-4,3
PAR	64,500	65,000	0,8	-1,6	-5,8
FRB	87,000	88,750	2,0	0,0	-2,1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Todos los servicios...

Y algo más:

- ATENCIÓN PERSONALIZADA
- ASESORAMIENTO PROFESIONAL
- MAYOR DIVERSIDAD DE PRODUCTOS

Filial en Capital Federal: Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Tel: 4345-1272 | 4344-4343



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

Enganche

Desde siempre el sacrificio, la abnegación, la entrega y otras virtudes de San Martín y Belgrano nos fueron enseñadas y recomendadas como ejemplos a imitar. ¿Qué fin los guiaba? ¿Alcanzar el poder? ¿Tomar de las arcas públicas tanto como necesitan ellos y sus descendientes? ¿Verse reverenciados por los demás conciudadanos? Nada de eso buscaron ni tuvieron en vida. En cambio, cuanto la Patria les pagó lo donaron, buscando un país mejor, como Belgrano al donar sus sueldos para que se construyeran escuelas. Sería triste pensar que ellos fueron los últimos hombres de verdad. Pero no es así: los medios nos informan que el ministro de la Producción de Tucumán ha donado a dicha provincia todos los sueldos que perciba. Desde luego, no cabe esperar que la actual dirigencia imite masivamente su ejemplo. Pero éste sugiere que es posible ponerles un número a la abnegación, la entrega y la solidaridad. Acaso el trabajo más cercano a esas cualidades sea el del docente. Y no hablo del profesor universitario, sino del maestro de grado. Este trabajador crea el argentino del mañana. Muchas veces, de su sueldo extrae los medios para comprar algún alimento a sus alumnos y además se lo prepara y sirve. Si ellos pueden vivir con ese sueldo, ¿cómo no podrán hacerlo seres tan inteligentes, y que cuando no son electos no perciben remuneración alguna, como los representantes parlamentarios de todo nivel, los jueces de todo nivel, rectores y el propio Presidente de la Nación con todos sus ministros? Otorgar como única remuneración a esos cargos públicos el sueldo básico de un maestro de grado, *sin ningún otro adicional*, sea por distancia, zona insalubre, pasajes y viáticos, antigüedad, etc., no parece una idea contraria a la justicia social dentro de una República. Es el famoso régimen de *enganche* salarial. Desde ya, podría ser un sueldo móvil y significativamente más alto, en tanto y en cuanto se elevase el sueldo básico de los maestros. Tampoco necesitaría ser el único ingreso: los partidos políticos —que no recibirían ningún dinero del Estado y deberían reunirlo entre sus propios miembros— libremente podrían asignar sobresueldos a sus afiliados que tuvieran el honor de ocupar cargos públicos. Este régimen no impediría el acceso a cargos públicos de quienes desearan servir a la Patria; pero seguramente desalentaría a quienes sólo buscasen servirse de la Patria. ■

La depresión de la gente

POR MIGUEL G. PEIRANO Y FEDERICO I. POLI *

Las causas son obvias: un esquema económico que por años deterioró el salario de la gente a través del aumento de las tarifas de los servicios privatizados, de los impuestos que afectan el consumo o el ingreso familiar, altas tasas de interés y reducciones nominales de sueldos.

También el elevado desempleo restó demanda a la sociedad, ya que millones de argentinos perdieron su ingreso. Una economía que estimuló la especulación financiera y promovió la actividad importadora fue generando la desindustrialización del país. Los sectores de la producción viven una grave crisis, consecuencia de políticas equivocadas o intencionadas, que determinaron una enorme transferencia de ingresos desde la producción a sectores de bancos y privatizadas.

Actualmente enfrentamos dos graves problemas: la falta de demanda y la imposibilidad de la producción nacional de ganar mercados (incluso el interno) debido a la falta de competitividad estructural que enfrenta nuestro país.

En el corto plazo la reactivación económica requiere una recuperación de la demanda interna, que mejore los ingresos fiscales, la facturación de las empresas, detenga la caída del empleo y genere mejores expectativas en la sociedad.

En el actual escenario económico, la manera de inducir mayor demanda es a través de una serie de medidas que mejoren el salario real de la gente, es decir su poder adquisitivo.

Se debe reducir el incremento de la alícuota de ganancias sobre las personas físicas (aplicada al inicio de este gobierno) y bajar el componente impositivo que grava los servicios públicos. También se debe analizar una baja de los gravámenes sobre los bienes de la canasta familiar.

Es ineludible una rebaja significativa del costo de todos los servicios públicos, a través de una racional renegociación de contratos, que implicarían una recuperación importante del poder de compra del salario.

En materia financiera, es inadmisible que el

costo financiero y de comisiones que se abonan en tarjetas de crédito o préstamos personales. Hay que disminuir los precios de naftas y gasoil, reduciendo impuestos y adoptando medidas que tiendan a abaratar el precio de los combustibles.

Se debe eliminar la reducción de salarios públicos aplicada al inicio de la gestión Machinea. Las comisiones de las AFJP deben también caer en sus montos, como manera de mejorar el ingreso futuro de la gente y favorecer sus expectativas de consumo presente.

Un ingreso mensual para todos los jefes de familia desocupados, con carácter transitorio ante la emergencia ocupacional que vivimos desde hace años, incorporaría al mercado de consumo a millones de argentinos.

Sólo algunas de estas medidas implican cos-

to fiscal e inicialmente deben ser compensados con incrementos transitorios de las cargas sociales de los sectores no transables (excluida la construcción y las pymes) y con reducción del presupuesto político que no afecte el funcionamiento institucional y el acceso a la política de gente sin patrimonio. Incluso no debe dejar de evaluar-

se la conveniencia de la aplicación del impuesto a la renta financiera, que con los actuales rendimientos implicaría una fuente muy importante de ingresos para el fisco.

Todas estas medidas implican una recuperación del salario real y, por ende, implican mayor demanda. Al mismo tiempo hay que tomar las medidas adecuadas para que este incremento de la demanda se vuelque hacia la producción nacional y no se desvíe hacia las importaciones.

Todas las medidas que favorezcan la competitividad del sector transable y eviten el ingreso masivo de importaciones o a precios artificiales conducirán a un mayor nivel de actividad de las empresas radicadas en el país, a mayor empleo, recaudación impositiva y a equilibrar nuestras cuentas externas. Así tendremos un país viable en lo macroeconómico y con horizontes de futuro para nuestra sociedad. ■

* Economistas de la UIA.



Amaldo Pampillon

Megalaxante

En tiempos de la dictadura militar circulaba un chiste sobre el ministro de Economía: “¿Sabés cómo le dicen a Martínez de Hoz?”. “No, ¿cómo?”. “Compota atómica: porque con sólo dos orejones nos hizo cagar a todos los argentinos.” Igual que las bombas atómicas pequeñas y grandes se miden por kilotones y megatones, si aquella compota afectó a los argentinos de entonces, la que se prepara es megatónica, porque afectará a los presentes y a los futuros. Las cosas públicas se manejan en un absoluto presente, o mejor, con 2003 como único horizonte, como si el mundo existiese sólo hasta los hombres que hoy gobiernan. Los estadistas, por el contrario, se miden por su capacidad de perfilar futuros mejores para sus conciudadanos. Si a cualquiera de estos últimos se les pregunta hoy cómo vislumbra el futuro, responderá con un color, que no es ninguno de los primarios ni susderivados, y que equivale a la falta de futuro. En Economía eso se llama *incertidumbre* y rige las decisiones de hoy tanto como los hechos presentes. Consumir es disponer de los bienes en el presente, y ahorrar es trasladar esa disposición a momentos futuros: ahorrar es diferir el consumo. Incluso tener hijos es una decisión condicionada por la incertidumbre. Algunas comunidades precolombinas mexicanas, cuando fueron invadidas, fueron presas de la incertidumbre y se negaron a procrear. Hoy vemos emigrar argentinos y ellos declaran buscar afuera un futuro para sus hijos. Si no hay futuro, ¿para qué estudiar? Consumamos cerveza, droga o ambas a la vez. La incertidumbre incrementa extraordinariamente el costo de diferir el consumo para más adelante. Se quiere consumir hoy, lo que sea y lo que se pueda. Por eso vemos que quienes son hoy perceptores de ingresos privilegiados, tanto en el sector privado como en el Estado, ofrecen enorme resistencia a desprenderse de ese flujo fantástico que les sustenta un lujo oriental. Los únicos que podrían generar una masa de ahorro que permitiese pagar la deuda externa dicen no, y ésta se pasa al futuro —un futuro posterior al término del actual gobierno— para que la paguen los que vengan, aun los no nacidos, que no pueden ser consultados. Avanzamos hacia constituir un país ladrón, que ha saqueado ya a los trabajadores del pasado (jubilados), saquea a los presentes (flexibilización laboral) y ha decidido saquear a los futuros (megacanje de la deuda). ■

Así como Domingo Cavallo conduce la política económica argentina, su esposa Sonia ocupa parecida función en Armenia y es la autora de un “ambicioso programa de reformas estructurales”, según elogios vertidos por Eduardo Aninat, ex ministro de Hacienda chileno y hoy alta figura del Fondo Monetario. La señora Abrazian, al igual que su marido, está empeñada en lograr “altas tasas de crecimiento sostenido a través de una mejora en el clima general de negocios, con mercados competitivos que guíen la asignación de recursos”.

Para que esta estrategia alcance el éxito deseado, la ministra está resuelta a “consoli-

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

dar y sostener la estabilidad macroeconómica, avanzando decisivamente con la próxima generación de reformas estructurales, legales e institucionales”. Abrazian está convencida de que Armenia conseguirá así “reducir en el tiempo el fardo de su deuda externa”, de acuerdo con lo volcado por el trasandino Aninat en un documento oficial. La deuda de esta pequeña ex república soviética asciende a

968 millones de dólares, cifra que, a pesar de su módico aspecto, representa un 46 por ciento de su PBI. Además, el déficit en cuenta corriente equivale a un desmesurado 19 por ciento de ese mismo producto. Sin embargo, “se espera robustecer la posición externa mediante inversión extranjera directa en el sector exportador, la producción a través de fábricas recientemente privatizadas y la anticipación

de ingresos de capital”.

Una meta esencial del programa abrazianista consiste en “aumentar la transparencia y reducir la corrupción”, de modo semejante a como se lo está haciendo, con llamativo suceso, en la Argentina. Gracias a este programa, que incluye una reforma previsional y medidas de flexibilización laboral, Sonia acaba de lograr que el FMI le apruebe una línea trienal por 87 millones de dólares. En sus grandes líneas, con las necesarias adaptaciones, la superministra de Armenia se limita a aplicar las políticas diseñadas por su marido para la Argentina, demostrando la validez universal de esas buenas ideas. ■



PlazoPlus
El plazo fijo de Banco Galicia

Llame hoy al Centro de Inversiones Galicia
0-810-444-6666
www.e-galicia.com

Inversiones Galicia

El especialista en inversiones le asegura un excelente rendimiento.

- Rentable
- Seguro
- Precancelable

Banco Galicia

A usted lo beneficia